



BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
(Entidad propiedad total de Banco de Costa Rica.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 201-4100
Fax (506) 201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores,
y a la Junta Directiva y Accionista
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2007, y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la nota 2-a, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 2-a.



-2-

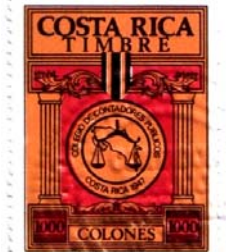
Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de la Compañía y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG

7 de febrero del 2008

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2008

Timbre de ¢1000 de Ley No.6663
adherido y cancelado en el original



BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)


Balance de Situación

Al 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo		¢ 119.017.973	181.606.284
Inversiones en valores	6	2.046.791.983	1.709.785.603
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	3	2.739.394	29.151.778
Intereses por cobrar	6	28.259.314	36.560.088
Cuentas por cobrar a empleados		3.424.601	3.278.807
Otras cuentas por cobrar		7.429.299	-
Impuesto sobre la renta diferido	12	1.744.495	-
Gastos pagados por anticipado		596.440	310.162
Total activo	¢	<u>2.210.003.499</u>	<u>1.960.692.722</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo:			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	¢ 46.279.634	214.966.572
Impuesto sobre la renta diferido	12	438.334	2.233.217
Provisiones	8	69.544.598	70.202.708
Total pasivo		<u>116.262.566</u>	<u>287.402.497</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes, 31.694 acciones comunes, autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢50.000 cada una (19.988 acciones comunes con un valor de ¢50.000 cada una en 2006)	9	1.584.700.000	999.400.000
Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta		(18.798.652)	5.210.839
Reserva legal		105.617.692	83.395.487
Utilidades acumuladas		422.221.893	585.283.899
Total patrimonio		<u>2.093.740.933</u>	<u>1.673.290.225</u>
Total pasivo y patrimonio	¢	<u>2.210.003.499</u>	<u>1.960.692.722</u>
Fondos en administración en colones:			
	13		
BCR Corto Plazo Colones-No diversificado		¢ 47.533.253.582	43.944.996.971
BCR Trimestral Colones-No diversificado		6.685.582.471	5.641.509.952
BCR Crecimiento Colones-No diversificado		772.970.273	1.764.782.633
BCR Mixto Colones-No diversificado		1.797.614.883	2.948.794.069
BCR Inmobiliario Colones-No diversificado		1.766.548.031	-
		¢ <u>58.555.969.240</u>	<u>54.300.083.625</u>
Fondos en administración en US dólares:			
	13		
BCR Trimestral Dólares-No diversificado		US \$ 9.257.519	13.764.026
BCR Crecimiento Dólares-No diversificado		11.488.879	12.468.213
BCR Mixto Dólares-No diversificado		4.295.018	4.789.243
BCR Liquidez Dólares-No diversificado		38.797.100	46.190.167
BCR Internacional Dólares-No diversificado		2.135.187	2.162.993
BCR Fondo Líquido Internacional Dólares-No diversificado		41.894.863	19.406.541
BCR Inmobiliario Dólares-No diversificado		73.116.711	43.515.315
BCR Inmobiliario del Comercio y la Industria-No diversificado		59.178.541	53.562.140
		US \$ <u>240.163.818</u>	<u>195.858.638</u>


Alvaro Camacho De la O
Gerente General


Nidya Monge Aguilar
Jefatura de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

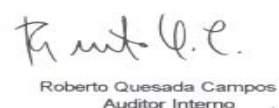
	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:			
Comisiones por administración de fondos	3	¢ 3.176.297.276	2.845.611.326
Ingresos por intereses	10	115.273.708	168.736.068
Comisiones por retiros anticipados de los fondos	3	-	4.339.712
Comisiones por saldos mínimos de los fondos	3	-	424.795
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta, neto		21.054.994	63.474.508
Diferencias de cambio, neto		-	1.349.053
Otros ingresos		49.008.978	1.619.303
Total ingresos		<u>3.361.634.956</u>	<u>3.085.554.765</u>
Gastos:			
Gastos generales y administrativos	11	2.688.370.123	2.241.964.821
Gasto por diferencial cambiario, neto		47.545.303	-
Gastos por comisiones pagadas		13.242.026	11.400.374
Total gastos		<u>2.749.157.452</u>	<u>2.253.365.195</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		612.477.504	832.189.570
Impuesto sobre la renta	12	(168.033.406)	(216.101.255)
Utilidad neta		¢ <u>444.444.098</u>	<u>616.088.315</u>



Alvaro Camacho De la O
Gerente General



Nidya Monge Aguilar
Jefatura de Operaciones



Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)


Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

	Nota	Acciones Comunes	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración	Reserva Legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	¢	849.300.000	1.301.263	52.591.071	150.056.405	1.053.248.739
Emisión de acciones comunes	9	150.100.000	-	-	(150.056.405)	43.595
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores		-	69.059.617	-	-	69.059.617
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados		-	(63.474.508)	-	-	(63.474.508)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta		-	(1.675.533)	-	-	(1.675.533)
Utilidad neta del año		-	-	-	616.088.315	616.088.315
Asignación de reserva legal		-	-	30.804.416	(30.804.416)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006		999.400.000	5.210.839	83.395.487	585.283.899	1.673.290.225
Emisión de acciones comunes	9	585.300.000	-	-	(585.283.899)	16.101
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores		-	(1.159.615)	-	-	(1.159.615)
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados		-	(21.054.994)	-	-	(21.054.994)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta		-	(1.794.882)	-	-	(1.794.882)
Utilidad neta del año		-	-	-	444.444.098	444.444.098
Asignación de reserva legal		-	-	22.222.205	(22.222.205)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	¢	1.584.700.000	(18.798.652)	105.617.692	422.221.893	2.093.740.933


Alvaro Camacho De la O
Gerente General


Nidya Monge Aguilar
Jefatura de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

Veanse las notas que acompañan los estados financieros.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)


Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 444.444.098	616.088.315
Partidas que no proveen efectivo:		
Gasto por provisiones y prestaciones legales	154.571.828	116.431.250
Ingreso por intereses	(115.273.708)	(168.736.068)
Gasto por impuesto sobre la renta	168.033.406	216.101.255
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>651.775.624</u>	<u>779.884.752</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	26.412.384	139.623.418
Cuentas por cobrar a empleados	(145.794)	(3.278.807)
Otras cuentas por cobrar	(7.429.299)	-
Gastos pagados por anticipado	(286.278)	128.065
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	(122.780.883)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(16.803.176)	41.691.216
Provisiones pagadas	(155.229.938)	(89.848.106)
Intereses recibidos	123.574.482	142.577.161
Impuestos pagados	<u>(321.661.665)</u>	<u>(90.243.857)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>300.206.340</u>	<u>797.752.959</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(3.438.890.055)	(2.671.920.324)
Venta de Inversiones disponibles para la venta	<u>3.076.079.303</u>	<u>1.914.969.830</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(362.810.752)</u>	<u>(693.475.986)</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportes adicionales de capital	<u>16.101</u>	<u>43.595</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>16.101</u>	<u>43.595</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(62.588.311)	40.846.060
Efectivo al inicio del año	<u>181.606.284</u>	<u>140.760.224</u>
Efectivo al final del año	<u>¢ 119.017.973</u>	<u>181.606.284</u>


Alvaro Camacho De la O
Gerente General


Nidya Monge Aguilar
Jefatura de Operaciones

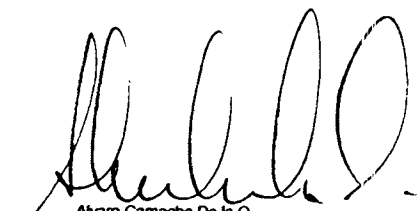

Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

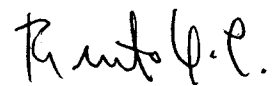
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2007

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha cambio de tasa	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	
Inversiones:									
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno y Banco Central									
	Banco Central de Costa Rica	bem	7,07%	25/09/2007	25/03/2009	103.235.371	18.229	103.253.600	4,67%
	Banco Central de Costa Rica	bem	7,07%	25/09/2007	25/03/2009	5.433.441	959	5.434.400	0,25%
	Banco Central de Costa Rica	bem	7,13%	25/09/2007	25/03/2009	103.164.333	89.267	103.253.600	4,67%
	Banco Central de Costa Rica	bemv	6,64%	04/11/2007	04/05/2022	29.490.668	473.332	29.964.000	1,36%
	Banco Central de Costa Rica	bem	6,44%	25/12/2007	25/06/2008	31.069.399	19.901	31.089.300	1,41%
	Banco Central de Costa Rica	c\$A10	6,00%	07/11/2007	07/02/2012	396.928.184	(1.797.069)	395.131.115	17,88%
	Banco Central de Costa Rica	c\$V10	5,13%	27/11/2007	27/05/2010	175.350.407	(1.476)	175.348.931	7,93%
	Banco Central de Costa Rica	c\$V10	5,14%	27/11/2007	27/05/2010	70.847.154	27.414	70.874.568	3,21%
	Banco Central de Costa Rica	c\$V10	5,16%	27/11/2007	27/05/2010	99.680.464	68.928	99.749.392	4,51%
	Ministerio de Hacienda	tp	7,53%	24/09/2007	24/09/2008	39.581.177	193.043	39.774.220	1,80%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,44%	07/12/2007	07/12/2015	152.451.357	(4.248.757)	148.202.600	6,71%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,04%	15/10/2007	15/10/2013	29.165.963	(1.434.713)	27.731.250	1,25%
	Ministerio de Hacienda	tptba	5,89%	05/11/2007	05/11/2013	29.177.752	(1.424.502)	27.753.250	1,26%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,04%	22/10/2007	22/10/2013	23.347.467	(1.156.467)	22.191.000	1,00%
	Ministerio de Hacienda	TPTBA	4,92%	02/11/2007	02/05/2012	11.698.493	(840.393)	10.858.100	0,49%
	Ministerio de Hacienda	TPTBA	5,65%	16/10/2007	16/04/2013	58.698.613	(3.624.613)	55.074.000	2,49%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,47%	09/09/2007	09/03/2015	61.880.198	(2.002.918)	59.877.280	2,71%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,56%	07/12/2007	07/12/2015	64.062.226	(1.361.126)	62.701.100	2,84%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,67%	07/12/2007	07/12/2015	1.156.992	(16.972)	1.140.020	0,05%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,67%	07/12/2007	07/12/2015	24.296.833	(356.413)	23.940.420	1,08%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,81%	07/12/2007	07/12/2015	40.167.146	(266.446)	39.900.700	1,81%
	Ministerio de Hacienda	tptba	6,78%	07/12/2007	07/12/2015	51.741.352	(440.452)	51.300.900	2,32%
	Ministerio de Hacienda	TP\$A	4,32%	17/12/2007	17/03/2010	12.626.128	86.639	12.712.768	0,58%
	Ministerio de Hacienda	TP\$A	4,37%	23/12/2007	23/03/2010	22.386.760	172.689	22.559.449	1,02%
	Ministerio de Hacienda	TP\$A	4,33%	29/12/2007	29/03/2010	11.485.063	95.673	11.580.736	0,52%
	Ministerio de Hacienda	TP\$A	4,61%	14/12/2007	14/09/2010	17.638.367	215.041	17.853.408	0,81%
	Ministerio de Hacienda	tp\$	5,81%	30/08/2007	30/08/2011	60.496.506	(583.796)	59.912.709	2,71%
	Ministerio de Hacienda	bde09	5,52%	15/11/2007	15/05/2009	184.216.117	(141.581)	184.074.537	8,33%
	Ministerio de Hacienda	bde09	5,52%	15/11/2007	15/05/2009	78.057.678	(59.993)	77.997.685	3,53%
	Ministerio de Hacienda	bde09	5,52%	15/11/2007	15/05/2009	26.019.223	(19.994)	25.999.228	1,18%
	Ministerio de Hacienda	bde08	5,05%	31/07/2007	31/01/2008	49.601.470	(43.753)	49.557.717	2,24%
	Total Inversiones disponibles para la venta				2.065.152.302	(18.360.319)	2.046.791.983	92,61%	


Alvaro Camacho De la O
Gerente General

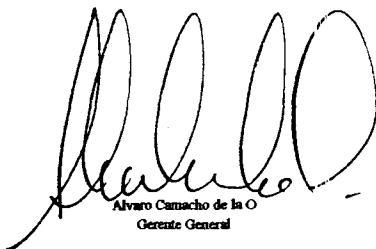

Nidia Monge Aguilar
Jefe de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

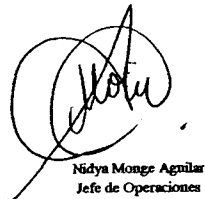
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2006

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha cambio de tasa	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	
Inversiones:									
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno y Banco Central									
	Ministerio de Hacienda	TPT16A	11,74%	02/05/2007	02/05/2012	11.248.122	81.278	11.329.400	0,58%
	Ministerio de Hacienda	TPT16A	12,18%	16/04/2007	16/04/2013	56.266.949	380.051	56.647.000	2,89%
	Ministerio de Hacienda	tpb1	12,31%	15/04/2007	15/10/2013	28.138.608	184.892	28.323.500	1,44%
	Ministerio de Hacienda	tpb1	12,31%	22/04/2007	22/10/2013	22.510.974	147.826	22.658.800	1,16%
	Ministerio de Hacienda	tpb1	12,18%	05/05/2007	05/11/2013	28.138.588	184.912	28.323.500	1,44%
	Ministerio de Hacienda	tpb1	11,74%	07/06/2007	07/12/2015	141.715.735	5.566.465	147.282.200	7,51%
	Ministerio de Hacienda	bde26	5,34%	31/01/2007	31/01/2008	1.047.391.767	548.723	1.047.940.489	53,45%
	Banco Central de Costa Rica	cd\$16	4,67%	07/03/2007	07/09/2007	366.930.804	349.910	367.280.714	18,73%
Total Inversiones disponibles para la venta:					1.702.341.547	7.444.056	1.709.785.603	87,20%	



Alvaro Camacho de la O
Gerente General



Nidya Monge Aguilar
Jefe de Operaciones



Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

31 de diciembre de 2007

(1) Constitución y operaciones

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía) fue constituida como sociedad anónima en julio de 1999, bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). La SUGEVAL facultó a la Compañía para actuar como sociedad administradora de fondos de inversión en octubre de 1999 e inició operaciones en noviembre de 1999.

Las oficinas de la Compañía se ubican en el Banco de Costa Rica, Centro de Negocios La Uruca, Tercer Piso, tercer piso, sobre calle principal de La Uruca, de Burger King 100 metros oeste, contiguo a la Agencia Mazda, San José, Costa Rica y al 31 de diciembre de 2007 laboran 56 empleados (41 en el 2006). Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de Fondos de Inversión.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total del Banco de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión no diversificados:

Fondos de inversión activos:

1. Fondo de Corto plazo No Diversificado (colones): Es un fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) y con cartera de renta fija. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.
2. Fondo Trimestral No Diversificado (colones y dólares): Es un fondo de mediano plazo, abierto (patrimonio variable) y con cartera de renta fija. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones se realiza el día primero de los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre o el día hábil siguiente para colones y el día 20 para dólares.
3. Fondo de Crecimiento No Diversificado (colones y dólares): Es un fondo de largo plazo, abierto (patrimonio variable) y con cartera de renta fija. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

4. Fondo Mixto No Diversificados (colones y dólares): Es un fondo de mediano plazo, abierto (patrimonio variable) y con cartera mixta. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones se realiza con corte al último día de cada mes y son pagaderos dentro de los 15 días hábiles siguientes.
5. Fondo Liquidez No Diversificado (dólares): Es un fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) y con cartera fija y del sector público. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.
6. Fondo Inmobiliario No Diversificado: Es un fondo de largo plazo, cerrado (patrimonio fijo), en US dólares y se especializa en la inversión de bienes inmuebles, aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. La distribución de rendimientos se realiza dentro de los 30 días posteriores al cierre trimestral de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.
7. Fondo Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado: Es un fondo de largo plazo y cerrado, en US dólares, se especializa en la inversión de bienes inmuebles aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. La distribución de rendimientos se realiza dentro de los 30 días posteriores al cierre trimestral de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.
8. Fondo Internacional No Diversificado: Este fondo fue modificado de cerrado a abierto en el mes de diciembre de 2007, ante la confirmación de la Superintendencia General de Valores sobre el cumplimiento de los requisitos mediante Oficio N° 4374 del 5 de noviembre del 2007.

Es un fondo de ingreso, abierto, de los sectores público y privado, de renta fija, de los mercados nacionales e internacionales.

La distribución de los rendimientos es trimestral y el pago tendrá lugar durante los primeros 15 días hábiles contados a partir del 1° de marzo, 1° de junio, 1° de septiembre y 1° de diciembre. Con corte al último día de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre.

9. Fondo Líquido Internacional Dólares No Diversificado: Es un fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) y con cartera fija y del mercado nacional e internacional. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

10. Fondo Inmobiliario Colones No Diversificado: El Fondo cumplió con los requisitos para finiquitar el proceso de inscripción el 7 de abril de 2006, según Oficio 1476 de la Superintendencia General de Valores, e inició sus operaciones el 12 de julio de 2007.

Es un fondo cerrado, en colones costarricenses, no financiero, del mercado inmobiliario y cartera mixta.

La distribución de los rendimientos es trimestral y dentro de los 30 días posteriores al cierre trimestral con fecha de corte, 31 de marzo, 30 de junio, 30 de setiembre y 31 de diciembre de cada año. Se distribuirá el 100% de la renta líquida, suma de las rentas por concepto de alquileres e intereses percibidos una vez deducidos los gastos del fondo.

11. Fondo de Desarrollo Inmobiliario: El Fondo cumplió el 19 de diciembre de 2007 los requisitos que establece la normativa vigente para finiquitar el proceso de autorización de conformidad con el oficio N° 5040, de fecha 20 de diciembre de 2007 de la Superintendencia General de Valores. Al 31 de diciembre de 2007, este Fondo no había iniciado operaciones.

Durante el año 2006 el Fondo de Inversión BCR Capital Dólares finalizó operaciones.

La administración de fondos de inversión está regulada por la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la SUGEVAL, que administra una Sociedad de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los Fondos, es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores y los rendimientos que estos generan.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes(a) Base de Contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEVAL).

(b) Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre del 2007, el tipo de cambio se estableció en ¢495,23 y ¢500,97 (¢515,84 y ¢519,95 en el 2006), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(c) Valuación en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2007, los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera fueron convertidos a colones a la tasa de cambio de ¢495,28 por US\$1,00 (¢515,46 por US\$1,00 en 2006). Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en el estado de resultados.

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢65.416.712 (¢7.328.337 en el 2006), y ganancias por ¢ 17.871.409 (¢8.677.390 en el 2006), las cuales se presentan en el estado de resultados.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(d) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones, préstamos, cuentas por cobrar, obligaciones, y cuentas por pagar y préstamos por pagar.

(i) Clasificación

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento, estas se clasifican en: valores para negociar, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento.

Valores para negociar

Los valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

Valores disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable y el efecto se incluye como parte de los resultados del período.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por administración de fondos y otras cuentas por cobrar, se clasifican como préstamos y partidas originadas por la Compañía.

(ii) Reconocimiento

La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

(iii) Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida dada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos provenientes de la compra de la inversión.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. La metodología descrita es aplicable a todos los títulos valores propiedad de la Compañía independientemente de los días al vencimiento de dichos títulos. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor justo.

Los préstamos y partidas originadas por la Compañía y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado.

(iv) Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos para negociar se reconoce en el estado de resultados, para los disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se ha reconocido en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(v) Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.

(vi) Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando la Compañía pierda el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que la Compañía se compromete a vender el activo. La Compañía utiliza el método de identificación específica para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

(vii) Deterioro de activos financieros

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

*(viii) Instrumentos específicos**Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo, altamente líquidas que son rápidamente convertibles en efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las inversiones se clasifican en para negociar, mantenidas al vencimiento y disponibles para la venta (véase nota 2-d-i)

Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos de recompra

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de recompra de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de recompra) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en recompras) se registran en la cuenta inversiones en valores disponibles para la venta y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en recompras y las obligaciones por pactos de recompra se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo.

Pasivos

Los pasivos respaldados por documentos, tales como préstamos y cuentas por pagar, se clasifican como pasivos no negociables.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(e) Determinación del valor de los activos netos y del rendimiento de los fondos

Los activos netos de los fondos administrados son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones transitorias debidamente valoradas a su valor de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada entre los precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo. El rendimiento de los fondos se presenta para el año y del último mes.

(f) Custodia de títulos valores

Mediante oficio BCR SAFI 253-07 del 26 de marzo del 2007, se informa como hecho relevante que la Compañía designó al Banco de Costa Rica (compañía relacionada) como custodio local para los fondos que administra, el cual posee categoría Tipo C, según el artículo 4, inciso c) del Reglamento de Custodia, emitido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Artículo 13 del Acta de la Sesión 593-2006, celebrada el 27 de julio del 2006, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 156 del 15 de agosto del 2006.

(g) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(h) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

(i) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Prestaciones legales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, igual a un mes de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho meses. La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista los fondos relacionados con la cesantía correspondiente al 5,33% de los salarios de los empleados afiliados para su administración y custodia; esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

En febrero de 2000, se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, esta ley contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha ley, todo patrono público o privado, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez que inicio el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(j) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este se le paga al empleado anualmente, independientemente si es despedido o no, este pago se efectúa en el mes de diciembre.

(k) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas del año, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(l) Comisión por administración

La Compañía recibe una comisión por la administración de los Fondos calculada sobre el valor neto de los activos de cada Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

La SUGEVAL mediante resolución SGV R-150 del 20 de setiembre del 2006, autorizó para los siguientes fondos de inversión a mantener una sola serie: En colones son: BCR Corto Plazo Colones No Diversificado, BCR Trimestral Colones No Diversificado, BCR Crecimiento Colones No Diversificado y BCR Mixto Colones No diversificado, y en Dólares son: BCR Mixto Dólares No Diversificado.

Al 31 de diciembre de 2007, los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

	Serie					
	AAA	AA	A	B	C	D
<u>Fondos en colones</u>						
Corto Plazo No Diversificado	1,60%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Trimestral No Diversificado	1,50%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Crecimiento No Diversificado	1,20%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Mixto No Diversificado	2,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	NA
Fondo Inmobiliario Colones No Diversificado	N/A	N/A	0,50%	N/A	N/A	N/A
<u>Fondos en US dólares</u>						
Trimestral No Diversificado	N/A	N/A	1,75%	1,30%	1,35%	1,45%
Crecimiento No Diversificado	N/A	N/A	1,05%	1,15%	1,20%	1,25%
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Liquidez No Diversificado	N/A	N/A	0,95%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Dólares No Diversificado	N/A	N/A	1,75%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Internacional No Diversificado	N/A	N/A	0,25%	N/A	N/A	N/A
Liquido Internacional Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,85%	N/A	N/A	N/A

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006, los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

	Serie					
	AAA	AA	A	B	C	D
<u>Fondos en colones</u>						
Corto plazo No Diversificado	2,35%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Trimestral No Diversificado	3,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Crecimiento No Diversificado	3,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Mixto No Diversificado	3,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	NA
<u>Fondos en US dólares</u>						
Trimestral No Diversificado	N/A	N/A	1,00%	1,30%	1,35%	1,45%
Crecimiento No Diversificado	N/A	N/A	1,25%	1,40%	1,50%	1,55%
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	1,00%	N/A	N/A	N/A
Liquidez No Diversificado	N/A	N/A	0,95%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Internacional No Diversificado	N/A	N/A	0,25%	N/A	N/A	N/A
Líquido Internacional Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,75%	N/A	N/A	N/A

(m) Ingreso y gasto por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado sobre una base del método de interés efectivo.

(n) Comisiones pagadas

Las comisiones pagadas corresponden a gastos por agente colocador y servicios administrativos proporcionados por el Banco de Costa Rica y BCR Valores, S.A.-Puesto de Bolsa, más lo correspondiente a comisiones por custodia pagadas al Banco de Costa Rica.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(o) Impuesto de renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del período y se acredita a una cuenta pasiva del balance de situación.

Corriente:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto de renta diferido que se origine de pérdidas fiscales utilizables en el futuro como escudo fiscal, se reconoce como tal, sólo cuando existan utilidades gravables suficientes que permitan realizar el beneficio generado por esa pérdida fiscal.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(p) Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas y los fondos administrados

Al 31 de diciembre de 2007, los saldos y transacciones con compañías relacionadas, es como sigue:

	<u>Saldos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos			
Efectivo mantenido en el Banco de Costa Rica	¢	<u>113.847.214</u>	<u>181.562.924</u>
<u>Transacciones</u>			
Ingresos			
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes Banco de Costa Rica	¢	<u>2.596.044</u>	<u>2.798.738</u>
Gastos			
Gastos por servicios administrativos pagados a Banco de Costa Rica	¢	373.711.635	270.929.818
Gastos por agente colocador pagado a Banco de Costa Rica		993.739.483	822.081.326
Gastos por custodio pagados a Banco de Costa Rica		13.178.866	-
Gastos por agente colocador pagados a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa		465.776.264	541.154.262
Comisiones por servicios pagadas a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa		-	2.701.324
Total gastos	¢	<u>1.846.406.248</u>	<u>1.636.866.730</u>

El gasto por concepto de servicios administrativos corresponde a lo servicios administrativos y logísticos que el Banco de Costa Rica le proporciona a la Compañía. El gasto por agente colocador corresponde a lo cobrado por parte del Banco de Costa Rica y BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa, por vender los fondos de inversión en nombre y representación de la Compañía.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con los fondos administrados se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones por cobrar:		
<i>Dólares:</i>		
BCR Mixto Dólares No diversificado	¢ 2.739.394	-
BCR Inmobiliario Dólares No diversificado	-	29.151.778
Total Dólares	¢ <u>2.739.394</u>	<u>29.151.778</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
<i>Colones:</i>		
BCR Corto Plazo Colones No diversificado	¢ 1.384.589.573	1.546.049.536
BCR Trimestral Colones No diversificado	146.421.826	102.259.631
BCR Crecimiento Colones No diversificado	25.394.568	24.720.543
BCR Mixto Colones No diversificado	59.981.061	57.804.319
BCR Inmobiliario Colones No diversificado	2.733.069	-
Total Colones	¢ <u>1.619.120.097</u>	<u>1.730.834.029</u>
<i>Dólares:</i>		
BCR Capital Dólares No diversificado	¢ -	46.561
BCR Trimestral Dólares No diversificado	94.690.471	98.430.162
BCR Crecimiento Dólares No diversificado	67.209.610	85.756.002
BCR Mixto Dólares No diversificado	31.660.366	33.505.158
BCR Liquidez Dólares No diversificado	229.824.033	220.000.643
BCR Inmobiliario Dólares No diversificado	542.032.517	266.378.989
BCR Inmobiliario Comercio y la Industria No diversificado	428.451.471	379.586.912
BCR Internacional Dólares No diversificado	2.760.939	2.786.195
BCR Liquido Internacional Dólares No diversificado	160.547.770	28.286.675
Total Dólares	¢ <u>1.557.177.177</u>	<u>1.114.777.297</u>
	¢ <u>3.176.297.276</u>	<u>2.845.611.326</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por comisiones por retiros anticipados:		
<i>Colones:</i>		
BCR Trimestral Colones No diversificado	¢ -	416.516
BCR Crecimiento Colones No diversificado	-	679.148
BCR Mixto Colones No diversificado	-	1.527.547
Total Colones	¢ <u>-</u>	<u>2.623.211</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Dólares:</i>		
BCR Mixto Dólares No diversificado	-	1.716.501
Total Dólares	-	1.716.501
	¢	4.339.712
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por comisiones Saldos Mínimos:		
<i>Colones:</i>		
BCR Trimestral Colones No diversificado		15.876
BCR Mixto Colones No diversificado	¢	102.338
Total Colones	-	118.214
<i>Dólares:</i>		
BCR Trimestral Dólares No diversificado	-	20.858
BCR Mixto Dólares No diversificado	-	141.925
BCR Liquidez Dólares No diversificado	-	143.798
Total Dólares	¢	306.581
	¢	424.795

(4) Activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos denominados en US dólares se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Activos:</i>		
Efectivo	US\$ 13.233	289.721
Inversiones en valores	2.429.640	2.745.550
Comisiones por cobrar	5.531	56.555
Otras cuentas por cobrar	15.000	-
Intereses por cobrar	26.649	61.281
Total de activos	2.490.053	3.153.107
Total de pasivos	-	-
Posición neta	US\$ 2.490.053	3.153.107

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(5) Vencimiento de activos y pasivos importantes

Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos y pasivos se resumen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre del 2007:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos							
Efectivo	¢ 119.017.973						119.017.973
Inversiones		49.557.717	31.089.300	39.774.220	1.376.594.226	549.776.520	2.046.791.983
Cuentas por cobrar por administración de fondos	2.739.394						2.739.394
Intereses por cobrar		17.938.046	10.321.268	-			28.259.314
Cuentas por cobrar a empleados				3.424.601			3.424.601
Gastos pagados por anticipado	596.440	-					596.440
Otras cuentas por cobrar		7.429.200				1.744.594	9.173.794
Total activos	¢ <u>122.353.807</u>	<u>74.924.963</u>	<u>41.410.568</u>	<u>43.198.821</u>	<u>1.376.594.226</u>	<u>551.521.114</u>	<u>2.210.003.499</u>
Pasivos							
Gastos acumulados y otras Cuentas por pagar	40.760.504	5.957.464					46.717.968
Provisiones generales	38.880.308		21.321.879	6.605.195		2.737.216	69.544.598
Total pasivos	¢ <u>79.640.812</u>	<u>5.957.464</u>	<u>21.321.879</u>	<u>6.605.195</u>	<u>-</u>	<u>2.737.216</u>	<u>116.262.566</u>
Posición Neta	¢ <u>42.712.995</u>	<u>68.967.499</u>	<u>20.088.689</u>	<u>36.593.626</u>	<u>1.376.594.226</u>	<u>548.783.898</u>	<u>2.093.740.933</u>

Al 31 de diciembre del 2006:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos							
Efectivo	¢ 181.606.284	-	-	-	-	-	181.606.284
Inversiones	-	-	-	367.280.714	1.047.940.489	294.564.400	1.709.785.603
Comisiones por cobrar por administración de fondos	29.151.778	-	-	-	-	-	29.151.778
Intereses por cobrar	-	36.560.088	-	-	-	-	36.560.088
Cuentas por cobrar a empleados	-	-	-	3.278.807	-	-	3.278.807
Gastos pagados por anticipado	310.162	-	-	-	-	-	310.162
	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	¢ <u>211.068.224</u>	<u>36.560.088</u>	<u>-</u>	<u>370.559.521</u>	<u>1.047.940.489</u>	<u>294.564.400</u>	<u>1.960.692.722</u>
Pasivos							
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-	217.199.789	-	-	-	-	217.199.789
Provisiones	-	-	-	70.202.708	-	-	70.202.708
Total pasivos	¢ <u>-</u>	<u>217.199.789</u>	<u>-</u>	<u>70.202.708</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>287.402.497</u>
Posición Neta	¢ <u>211.068.224</u>	<u>(180.639.701)</u>	<u>-</u>	<u>300.356.813</u>	<u>1.047.940.489</u>	<u>294.564.400</u>	<u>1.673.290.225</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(6) Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones se clasifican como disponibles para la venta, las cuales se detallan como sigue:

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha cambio de tasa	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos
Inversiones:								
Inversiones disponibles para la venta:								
Títulos del Gobierno y Banco Central								
Banco Central de Costa Rica	bem	7,07%	25/09/2007	25/03/2009	103.235.371	18.229	103.253.600	4,67%
Banco Central de Costa Rica	bem	7,07%	25/09/2007	25/03/2009	5.433.441	959	5.434.400	0,25%
Banco Central de Costa Rica	bem	7,13%	25/09/2007	25/03/2009	103.164.333	89.267	103.253.600	4,67%
Banco Central de Costa Rica	bemv	6,64%	04/11/2007	04/05/2022	29.490.668	473.332	29.964.000	1,36%
Banco Central de Costa Rica	bem	6,44%	25/12/2007	25/06/2008	31.069.399	19.901	31.089.300	1,41%
Banco Central de Costa Rica	c\$a10	6,00%	07/11/2007	07/02/2012	396.928.184	(1.797.069)	395.131.115	17,88%
Banco Central de Costa Rica	c\$v10	5,13%	27/11/2007	27/05/2010	175.350.407	(1.476)	175.348.931	7,93%
Banco Central de Costa Rica	c\$v10	5,14%	27/11/2007	27/05/2010	70.847.154	27.414	70.874.568	3,21%
Banco Central de Costa Rica	c\$v10	5,16%	27/11/2007	27/05/2010	99.680.464	68.928	99.749.392	4,51%
Ministerio de Hacienda	tp	7,53%	24/09/2007	24/09/2008	39.581.177	193.043	39.774.220	1,80%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,44%	07/12/2007	07/12/2015	152.451.357	(4.248.757)	148.202.600	6,71%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,04%	15/10/2007	15/10/2013	29.165.963	(1.434.713)	27.731.250	1,25%
Ministerio de Hacienda	tptba	5,89%	05/11/2007	05/11/2013	29.177.752	(1.424.502)	27.753.250	1,26%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,04%	22/10/2007	22/10/2013	23.347.467	(1.156.467)	22.191.000	1,00%
Ministerio de Hacienda	TPTBA	4,92%	02/11/2007	02/05/2012	11.698.493	(840.393)	10.858.100	0,49%
Ministerio de Hacienda	TPTBA	5,65%	16/10/2007	16/04/2013	58.698.613	(3.624.613)	55.074.000	2,49%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,47%	09/09/2007	09/03/2015	61.880.198	(2.002.918)	59.877.280	2,71%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,56%	07/12/2007	07/12/2015	64.062.226	(1.361.126)	62.701.100	2,84%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,67%	07/12/2007	07/12/2015	1.156.992	(16.972)	1.140.020	0,05%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,67%	07/12/2007	07/12/2015	24.296.833	(356.413)	23.940.420	1,08%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,81%	07/12/2007	07/12/2015	40.167.146	(266.446)	39.900.700	1,81%
Ministerio de Hacienda	tptba	6,78%	07/12/2007	07/12/2015	51.741.352	(440.452)	51.300.900	2,32%
Ministerio de Hacienda	TP\$a	4,32%	17/12/2007	17/03/2010	12.626.128	86.639	12.712.768	0,58%
Ministerio de Hacienda	TP\$a	4,37%	23/12/2007	23/03/2010	22.386.760	172.689	22.559.449	1,02%
Ministerio de Hacienda	TP\$a	4,33%	29/12/2007	29/03/2010	11.485.063	95.673	11.580.736	0,52%
Ministerio de Hacienda	TP\$a	4,61%	14/12/2007	14/09/2010	17.638.367	215.041	17.853.408	0,81%
Ministerio de Hacienda	tp\$	5,81%	30/08/2007	30/08/2011	60.496.506	(583.796)	59.912.709	2,71%
Ministerio de Hacienda	bde09	5,52%	15/11/2007	15/05/2009	184.216.117	(141.581)	184.074.537	8,33%
Ministerio de Hacienda	bde09	5,52%	15/11/2007	15/05/2009	78.057.678	(59.993)	77.997.685	3,53%
Ministerio de Hacienda	bde09	5,52%	15/11/2007	15/05/2009	26.019.223	(19.994)	25.999.228	1,18%
Ministerio de Hacienda	bde08	5,05%	31/07/2007	31/01/2008	49.601.470	(43.753)	49.557.717	2,24%
Total Inversiones disponibles para la venta					2.065.152.302	(18.360.319)	2.046.791.983	92,61%

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006, las inversiones se clasifican como disponibles para la venta, las cuales se detallan como sigue:

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha cambio		Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos
			de tasa	Vencimiento				
Inversiones:								
Inversiones disponibles para la venta:								
Títulos del Gobierno y Banco Central								
Ministerio de Hacienda	TPTBA	11,74%	02/05/2007	02/05/2012	11.248.122	81.278	11.329.400	0,58%
Ministerio de Hacienda	TPTBA	12,18%	16/04/2007	16/04/2013	56.266.949	380.051	56.647.000	2,89%
Ministerio de Hacienda	tptba	12,31%	15/04/2007	15/10/2013	28.138.608	184.892	28.323.500	1,44%
Ministerio de Hacienda	tptba	12,31%	22/04/2007	22/10/2013	22.510.974	147.826	22.658.800	1,16%
Ministerio de Hacienda	tptba	12,18%	05/05/2007	05/11/2013	28.138.588	184.912	28.323.500	1,44%
Ministerio de Hacienda	tptba	11,74%	07/06/2007	07/12/2015	141.715.735	5.566.465	147.282.200	7,51%
Ministerio de Hacienda	bde08	5,34%	31/01/2007	31/01/2008	1.047.391.767	548.723	1.047.940.489	53,45%
Banco Central de Costa Rica	cd\$6	4,67%	07/03/2007	07/09/2007	366.930.804	349.910	367.280.714	18,73%
Total Inversiones disponibles para la venta					1.702.341.547	7.444.056	1.709.785.603	87,20%

Al 31 de diciembre de 2007, los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones ascienden a un monto de ¢28.259.314 (¢36.560.088 en el 2006).

(7) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto de renta por pagar (véase nota 12)	¢	5.957.465	159.585.724
Cargas sociales por pagar		37.478.500	57.141.287
Otras cuentas por pagar		3.282.003	472.778
	¢	<u>46.717.968</u>	<u>217.199.789</u>

(8) Provisiones

El movimiento de las provisiones se detalla como sigue:

		Prestaciones Legales	Obligaciones Patronales	Salario escolar	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	¢	6.929.298	5.053.858	25.404.958	32.814.596	70.202.710
Provisión realizada		6.952.716	69.907.722	70.655.391	22.522.201	170.038.029
Provisión utilizada		(8.414.609)	(64.460.100)	(29.171.956)	(33.171.083)	(135.217.748)
Reversión de provisión		(2.730.189)	(3.896.283)	(28.008.085)	(843.836)	(35.478.394)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	¢	<u>2.737.216</u>	<u>6.605.197</u>	<u>38.880.307</u>	<u>21.321.878</u>	<u>69.544.598</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(9) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Compañía asciende a la suma de ¢1.584.700.000 (¢999.400.000 en el 2006), representado por 31.694 (19.988 en el 2006) acciones comunes y nominativas con un valor de ¢50.000 cada una.

Mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria No. 02-07 del 26 de marzo del 2007, se acordó efectuar una emisión de acciones comunes mediante la capitalización de utilidades acumuladas de períodos anteriores por un monto de ¢585.283.899, y mediante aportes de capital adicional por un monto de ¢16.101.

En nota No. 1598 del 26 de abril de 2007 y resolución SGV-R-1669 emitida por SUGEVAL se autorizó dicha capitalización.

Mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria No. 01-06 del 01 de marzo del 2006, se acordó efectuar una capitalización de utilidades acumuladas por ¢150.056.405. Asimismo, durante este año la accionista aportó capital adicional por un monto de ¢43.595.

En nota No. 1557 y resolución SGVA-1450 emitida por SUGEVAL se autorizó dicha capitalización.

(10) Ingresos por intereses

Por el año terminado el 31 de diciembre, los ingresos por intereses se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses sobre cuentas corrientes	¢ 2.596.044	2.798.738
Intereses sobre Inversiones en valores	112.677.664	165.937.330
	¢ <u>115.273.708</u>	<u>168.736.068</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(11) Gastos generales y administrativos

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal	¢ 592.795.703	389.072.660
Gastos por provisiones generales	154.571.828	98.798.812
Gastos por cesantía	-	17.632.438
Gasto por servicios administrativos	380.124.601	270.929.819
Gasto por agente colocador (véase nota 3)	1.459.515.747	1.363.235.589
Gasto por custodia	13.242.026	-
Gastos financieros	4.944.616	7.712
Otros gastos	96.417.628	102.287.791
	¢ <u>2.688.370.123</u>	<u>2.241.964.821</u>

(12) Impuestos

Por el período que termina el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el gasto por impuesto corriente del período asciende a un monto de ¢168.033.406 y ¢216.101.255, respectivamente.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades consolidadas la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30%), se debe principalmente a ingresos originados en rentas sobre valores disponibles para la venta que ya fueron gravadas en la fuente.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre, el cálculo del impuesto sobre la renta de la Compañía es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes del impuesto	¢ 612.477.504	832.189.570
Menos el efecto impositivo de:		-
Gastos no deducibles	60.311.512	54.085.278
Ingreso por valores disponibles para la venta gravados en la fuente	<u>(112.677.663)</u>	<u>(165.937.330)</u>
Base imponible	560.111.353	720.337.518
Tasa de impuesto	30%	30%
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>168.033.406</u>	<u>216.101.255</u>
Menos adelantos de impuestos de renta	<u>(162.075.941)</u>	<u>(56.515.531)</u>
Impuesto de renta por pagar	<u>¢ 5.957.465</u>	<u>159.585.724</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar la declaración de impuestos que se presentarán por la Compañía correspondientes a 2003, 2004, 2005, 2006 y la que presentará para el año 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía ha reconocido un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por un monto de ¢438.334 (¢2.233.217 en el 2006) y un activo por el mismo concepto por ¢1.744.495.

La Compañía generó activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido por el tratamiento fiscal de las provisiones y por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta, respectivamente, según se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Impuesto sobre la renta diferido activo:</u>		
Provisiones	¢ <u>1.744.495</u>	<u>-</u>
<u>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</u>		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢ <u>438.334</u>	<u>2.233.217</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(13) Fondos en administración

La participación del inversionista en cada Fondo está representada por Certificados de Títulos de Participación documentadas mediante Órdenes de Inversión, indicando, entre otras cosas, el número de participaciones adquiridas por el inversionista. Adicionalmente, cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo en el cual efectuó sus inversiones. El prospecto contiene información relacionada con la Compañía, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Algunas de las cláusulas más importantes contenidas en dichos contratos, los que están regulados por la SUGEVAL, son las siguientes:

- Los valores del fondo son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y la Bolsa de Valores autorizada.
- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

(14) Ingresos brutos

Por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones por administración de fondos de inversión	¢ 3.176.297.276	2.845.611.326
Comisiones de salida	-	4.339.712
Comisiones por saldos mínimos	-	424.796
Intereses sobre inversiones en valores	112.677.664	165.937.330
Intereses sobre cuentas corrientes	2.596.044	2.798.738
Ganancia en la negociación de valores	21,252,368	63.655.015
Diferencial cambiario	17,871,409	8.677.390
Otros ingresos	49.008.977	1.619.302
Total ingresos	¢ <u>3,379,703,738</u>	<u>3.093.063.609</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(15) Contratos vigentesContrato de servicios con compañías relacionadas

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. está constituida como una sociedad anónima, cuenta con una estructura administrativa y de operación propia, además utiliza parcialmente la estructura provista por el Banco de Costa Rica (el Banco).

La sociedad suscribió tres contratos con el Banco, uno por servicios administrativos, otro por el pago de comisión de agente colocador y el tercero por Servicio de Custodia y Administración de Valores. Debido a lo anterior, el Banco le cobra a la Compañía los gastos directamente identificables y asociados a su actividad, así como los relacionados con el soporte de recursos físicos y técnicos. Además, existe otro contrato suscrito con BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa, el cual también funge como agente colocador de los productos de la sociedad.

Los gastos por agente colocador corresponden a una comisión que cobra el Banco y BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa a la Compañía, correspondiente a la utilización de la fuerza de ventas del Banco y de BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa para la colocación de los productos bursátiles que ofrece la sociedad. Dicha comisión corresponde a un 86% sobre los ingresos por comisiones generados por parte del Banco y de un 40% corresponde a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa. De acuerdo con ambos contratos, el Banco de Costa Rica y BCR Valores S.A. Puesto de Bolsa se comprometen a:

- Ofrecer públicamente - en nombre y por cuenta de la Compañía - las participaciones de los fondos de inversión constituidos y administrados por este último,
- Informar a los inversionistas acerca de los fondos de inversión de la Compañía,
- Suscribir en nombre y por cuenta de la Compañía, los contratos, o addendas respectivas, con los inversionistas de los fondos de inversión,
- Recaudar y trasladar al comitente los dineros correspondientes a las participaciones, captados de los inversionistas de los fondos de inversión de la Compañía,
- Liquidar a solicitud de los inversionistas sus participaciones en los fondos de inversión.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

El servicio de Custodia y Administración de Valores es aquel que presta el Custodio para el cuidado y conservación de valores y el efectivo relacionados, así como la liquidación de fondos de la Cartera Pasiva de los Fondos de Inversión, la ejecución por cuenta y riesgo del Depositante (BCR SAFI, S.A.) de los actos jurídicos que éste instruya, así como el registro de su titularidad; con la obligación de devolver al titular, valores del mismo emisor, de la misma especie y las mismas características de los que le fueron entregados para su custodia.

La entidad de custodia prestará entre otros servicios los enunciados a continuación sin que representen una lista limitativa:

- a) Recepción de los valores en depósito.
- b) Liquidación de las operaciones bursátiles que se realicen con los valores objeto de custodia.
- c) Administración y manejo del registro contable de los valores tanto físicos como desmaterializados.
- d) Administración y custodia del efectivo relacionado con la Cartera Pasiva de los Fondos de Inversión, objeto de custodia de conformidad con las instrucciones expresas por el Depositante.
- e) Administración de los valores en custodia lo cual comprenderá el cobro de amortizaciones, dividendos, intereses así como de cualquier otro derecho patrimonial derivado de los valores objeto de custodia.
- f) Realización de pagos por cuenta del Depositante, tales como servicios públicos (agua, luz teléfono), impuestos municipales, cuotas de mantenimiento de los edificios, entre otros, mediante instrucción girada por la entidad gestora.
- g) Administrará las cuentas corrientes bancarias a nombre de los fondos administrados por el Depositante, debiendo realizar la confección de los cheques, mantener un “stock” de los cheques, suficientes y necesarios, para satisfacer los desembolsos del primero. Entregar los cheques a los beneficiarios de éstos, realización de los pagos electrónicamente por medio del SINPE, llevar control e inventario permanente de los cheques.
- h) Realización de las conciliaciones de los saldos en las cuentas corrientes bancarias.
- i) Pagará con la periodicidad que corresponda a favor de los beneficiarios, los rendimientos de los Fondos de Inversión, mediante las órdenes giradas y firmadas por el gestor.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

- j) También podrá corresponder al Custodio, si así lo instruye y autoriza en forma expresa el Depositante por los medios contemplados en la ley, el ejercicio de los derechos representados en los títulos o valores que hubieren sido depositados.

En relación con las tarifas por los servicios de custodia están estratificadas de la siguiente manera:

- A. Custodia de Valores custodia local (saldos): corresponde a los saldos de los valores depositados en BCR Custodio tanto en CEVAL y Sistemas de Anotación en Cuenta del BCCR, por parte del depositante el cual pagará mensualmente el importe que resulte del promedio del saldo diario del mes de los valores en custodia, aplicando un débito a la cuenta corriente designada por el depositante, aplicándose los porcentajes establecidos.
- B. Tarifas por los movimientos (local): corresponde a los procesos operativos por las gestiones realizadas por BCR Custodio, para el cumplimiento de las instrucciones giradas por el depositante.
- C. Custodia de Valores custodia internacional: corresponde a los saldos de los valores internacionales depositados en BCR Custodio en CEVAL, pagadera mensualmente sobre saldo promedio del saldo diario del mes, se aplicará el porcentaje establecido.
- D. Tarifas por transacciones internacionales: se cancelará lo establecido para entrega Libre de Pago, Entrega contra Pago, Recibo Contra pago, Transferencia de Efectivo e Ingreso de Fondos.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, la Compañía ha reconocido gastos por agente colocador pagados a Banco de Costa Rica y a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa por montos de ¢993.739.483 (¢822.081.326 en el 2006) y ¢465.776.264 (¢541.154.262 en el 2006), respectivamente. A esa fecha, la Compañía ha reconocido gastos por servicios administrativos pagados a Banco de Costa Rica por un monto de ¢373.711.635 (¢270.929.818) y gastos por el servicio de custodia pagado a Banco de Costa Rica por un monto de ¢13.178.866 (véase nota 3).

(16) Instrumentos financieros

Se requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales riesgos son: riesgo de liquidez riesgo crediticio, de tasa de interés y de tipo de cambio.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando la entidad financiera no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencias en el flujo de caja, resultado a su vez del descalce entre el plazo de las recuperaciones (activos) y el plazo de las obligaciones (pasivos). Véase vencimientos de los principales activos y pasivos en la nota 5.

A pesar que la Sugeval eliminó el coeficiente de liquidez, BCR SAFI sigue aplicando la metodología para mitigar el riesgo correspondiente, esto consiste en:

Coficiente de Liquidez

La metodología de cálculo del coeficiente de liquidez asociado a cada fondo de inversión será la siguiente:

Cálculo de la volatilidad del saldo de los activos netos para los últimos doce meses. La volatilidad (V) se definirá como

$$V = \sqrt{\frac{n \sum X_i^2 - (\sum X_i)^2}{n(n-1)}}$$

donde $X_i = \ln\left(\frac{AN_t}{AN_{t-1}}\right)$; siendo AN_t el saldo de los activos netos del día t y AN_{t-1} el del día anterior.

El coeficiente (CL) será el resultado de la volatilidad (V) por la máxima fluctuación bajo un nivel de confianza del 95%, lo que corresponde, para una distribución normal estándar, a un valor de $Z = 1.64$. En suma tendremos que el coeficiente de liquidez será igual a $CL = V * 1.64$

Dicho coeficiente de liquidez deberá ser calculado, por BCR SAFI, a final de cada mes con base en la información de los últimos 12 meses y rige durante todo el mes posterior al cálculo.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que se adquirió el activo financiero. La mayor concentración es en títulos del Gobierno de Costa Rica.

La Administración de BCR SAFI, en coordinación con BCR Puesto de Bolsa, presenta semestralmente un análisis de la calificación de los emisores privados en los que el Comité de Inversiones del Conglomerado BCR autoriza la realización de inversiones.

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. es una entidad que administra los recursos que los inversionistas invierten en los fondos de inversión, por lo que no tiene operaciones propias que tengan un riesgo significativo de mercado o de liquidez. Las inversiones propias de la Compañía mantienen un 100% de los títulos en el sector público, lo que disminuye al mínimo los riesgos de mercado sobre sus inversiones.

Este riesgo se administra mediante la utilización de la herramienta de Valor en Riesgo que se calcula con la metodología Delta Normal a 21 días hábiles y con un nivel de confianza del 99%.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, las tasas de interés efectivo promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

2007

<u>Activos</u>	<u>US Dólares</u>	<u>Colones</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,75%	3,25%
Inversiones disponibles para la venta	5,55%	6,65%

2006

<u>Activos</u>	<u>US Dólares</u>	<u>Colones</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	8,75%
Inversiones disponibles para la venta	5,17%	11,97%

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

Al 31 de diciembre del 2007:

	Tasa de interés efectiva	Total	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Activos								
Efectivo-Colones	3,25%	¢ 112.463.691	112.463.691					
Efectivo-Dólares	1,75%	6.554.282	6.554.282					
Inversiones - Colones	6,65%	843.439.740			31.089.300	39.774.220	222.799.700	549.776.520
Inversiones - Dólares	5,55%	1.203.352.243		49.557.717			1.153.794.526	
Total activos		¢ 2.165.809.956	119.017.973	49.557.717	31.089.300	39.774.220	1.376.594.226	549.776.520
Pasivos								
Total pasivos		¢ -	-	-	-	-	-	-
Posición Neta		¢ 2.165.809.956	119.017.973	49.557.717	31.089.300	39.774.220	1.376.594.226	549.776.520

Al 31 de diciembre del 2006:

	Tasa de interés efectiva	Total	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años
Activos							
Efectivo	8,75%	¢ 181.606.284	181.606.284	-	-	-	-
Inversiones - Colones	11,97%	294.564.400	-	-	294.564.400	-	-
Inversiones - Dólares	5,17%	1.415.221.203	1.047.940.489	367.280.714	-	-	-
Total activos		¢ 1.891.391.887	1.229.546.773	367.280.714	294.564.400	-	-
Pasivos							
Total pasivos		¢ -	-	-	-	-	-
Posición Neta		¢ 1.891.391.887	1.229.546.773	367.280.714	294.564.400	-	-

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.
- (b) Las inversiones disponibles para la venta se registran al valor justo de mercado.
- (c) El valor de registro de los documentos por pagar se aproxima a su valor justo de mercado, ya que esta operación tiene una tasa de interés ajustable trimestralmente.

(17) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2007, BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. se encuentra en un proceso judicial en conjunto con el Banco de Costa Rica, no obstante, no ha sido posible determinar a la fecha probabilidad alguna de que esta compañía o el Banco deba realizar algún desembolso y en que proporcionalidad por lo tanto, no se ha registrado ninguna Provisión.

El estado del proceso se encuentra en la fase de contestación de la demanda y evacuación de pruebas.

(18) Hechos relevantes y subsecuentes

No existen hechos relevantes y subsecuentes que requieran revelarse.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(19) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

Todas esas modificaciones y además las excepciones a la aplicación de los NIIF que se indican en la normativa indicada, constituyen diferencias entre la base de contabilidad establecida por el CONASSIF y las NIIF.

El 18 de diciembre de 2007, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2007; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2007, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados financieros

La aplicación por parte de los entes supervisados del reglamento denominado *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”* será de aplicación a partir del 1 de enero de 2008.

La Administración no ha cuantificado el impacto económico por el alejamiento de las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), con respecto a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).